

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2019年5月6日



1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



經濟增長放緩

2019年先進經濟體增長預測

2.2 1.8 2.7 2.3 2.0 1.3

4/18 4/19 4/18 4/19 4/18 4/19 4/18 4/19 4/18 4/19

先進經濟體 美國 歐元區 英國 日本

註：就圖表中各經濟體而言，四條垂直棒(由淺藍色至深藍色)分別代表國際貨幣基金組織於2018年4月、2018年10月、2019年1月及2019年4月所發表的2019年經濟增長預測。

資料來源：國際貨幣基金組織



經濟增長放緩

2019年新興市場經濟增長預測

5.1
4.4
6.4
6.3
6.6
6.3
2.8
1.4
3.7
0.8

4/18 4/19 4/18 4/19 4/18 4/19 4/18 4/19 4/18 4/19

新興經濟體 中國 新興亞洲 拉丁美洲 新興歐洲

註：就圖表中各經濟體而言，四條垂直棒(由淺藍色至深藍色)分別代表國際貨幣基金組織於2018年4月、2018年10月、2019年1月及2019年4月所發表的2019年經濟增長預測。「新興亞洲」包括中國在內。

資料來源：國際貨幣基金組織



企業盈利前景亦不明朗

2019年每股盈利(EPS)預測

註: 最新數字為2019年5月1日的預測。
資料來源：彭博



…但今年以來股市大幅反彈

上海A股

MSCI世界指數

MSCI新興市場指數
(不包括中國)

10月 11月 12月 1月 2月 3月 4月

2018 2019

資料來源：彭博



美元強勢得以紓緩

年初至今匯率變化

國家	匯率變化 (%)
俄羅斯	7.3
中國	2.1
泰國	1.3
菲律賓	1.3
印尼	0.9
南非	0.3
印度	0.3
新加坡	0.2
馬來西亞	0.0
巴西	-1.0
南韓	-4.9
土耳其	-11.3
阿根廷	-14.8

貶值 (%) ← → 升值(%)

資料來源：彭博



聯儲局暫緩加息

聯儲局利率預測

聯儲局議息聲明:

19/12/2018
「... 進一步漸進加息符合經濟持續增長與美聯儲對就業及通脹的目標」

30/1/2019#
「...會對未來的利率區間調整保持耐性(patient)」

(#) 聯儲局於今年3月及5月的議息聲明中亦有相同表述。

資料來源：聯儲局



同時聯儲局亦叫停縮表

聯儲局所持有證券

萬億美元

年份	持有證券
2012	
2015	
2018	
2019	
2021	

註: 紐約聯儲局估算為其中位數預測。

資料來源：聯儲局、紐約聯儲局及金管局職員計算

聯儲局對縮表的表述:

19/12/2018
鮑威爾：「以調整利率作為貨幣政策的主要工具…縮表過程如自動駕駛(automatic pilot)」

20/3/2019
委員會公告 ：「…委員會決定減慢在未來季度縮減儲備的步伐… 並打算於九月底停止減少持有量」



中國內地：貿易戰影響浮現

內地貨物出口在過去數月表現反覆

按年(%)
50
40
30
20
10
0
-10
-20
-30

43.6%
14.2%
(3月)
-20.7%
(2月)

2017
2018
2019

註:中國內地貨物出口數字以美元貨值計算

資料來源：WIND



中國內地：經濟回穩

內地採購經理指數近期反彈

56
54
52
50
48
46

55.3 非製造業 54.3

製造業 51.9 50.1

擴張
50
收縮

1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月
2018 2019

資料來源：CEIC



中國內地： 經濟回穩

社會融資按年增幅(%)

資料來源：CEIC、WIND 及金管局職員估算



香港：受中美貿易戰牽連



%

20
15
10
5
0
-5
-10
-15

2017
2018
2019

-1.2%
(3月)

資料來源：香港政府統計處



香港：銀行信貸回升

整體貸款以年率計增長率 (%)

	上半年	下半年
2016	4.4	8.4
2017	20.5	10.6
2018	10.6	-1.7
2019 第1季	9.3	

資料來源：香港金融管理局

全球面對各種下行風險

- 環球經濟增長放緩
- 美聯儲暫停加息和叫停縮表，全球貨幣環境的收緊壓力放緩
  - ➢ 美元強勢減弱，紓緩新興市場資金流出壓力
  - ➢ 短期內為金融市場高估值提供支持
- 潛在風險不容低估
  - ➢ 中美貿易談判有進展，但在科技及其他方面仍矛盾重重
  - ➢ 英國仍存在硬脫歐風險
  - ➢ 北韓無核化未取得進展
  - ➢ 委內瑞拉、烏克蘭、中東、利比亞等地緣政治風險升溫



香港金融穩定風險評估：銀行信貸

資產質素維持在健康水平

整體貸款增長率(%)

特定分類貸款比率*

年份	整體貸款增長率(%)
2008	10.9
2009	0.1
2010	28.6
2011	20.2
2012	9.6
2013	16.0
2014	12.7
2015	3.5
2016	6.5
2017	16.1
2018	4.4
2019 (第1季)	9.3 (以年率計)

特定分類貸款比率：2009年 1.38%；2018年 0.50%

註：* 特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。2018年的特定分類貸款比率為第4季數字。

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

今年以來樓價回升

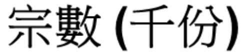
指數
（2017年1月=100）

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：房地產市場

今年以來交投活躍



第八輪措施

總成交量

一手市場成交量

二手市場成交量

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

1月 4月 7月 10月 1月 4月 7月 10月 1月 4月

2017 2018 2019

資料來源：土地註冊處



香港金融穩定風險評估：港元穩定

港元近期靠近7.85弱方兌換保證

港元/美元
7.70
7.75
7.80
7.85
7.90

↑港元升值
強方兌換保證
↓港元貶值
弱方兌換保證

港元/美元
7.70
7.75
7.80
7.85
7.90

2005 2007 2009 2011 2013 2015 2017 2019

年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元 (億港元)
2018	27次	1,035
2019 (截至4月)	8次	221

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：貨幣基礎龐大

流出資金只佔自2008年以來流入的小部分

千億港元

14
12
10
8
6
4
2
0

流出港元資金: **2018 1,035億** **3/2019 221億**

542億

10,649億

總結餘

外匯基金票據及債券

08 09 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：港美利率

港美息差收窄

年率(厘) 年率(厘)

3.0 3.0
2.5 2.5
2.0 2.0
1.5 1.5
1.0 1.0
0.5 0.5
0.0 0.0

2015 2016 2017 2018 2019

1個月美元拆息

1個月港元拆息

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：總結

- 全球經濟增長放緩，但聯儲局暫緩加息及縮表短期之內有助紓緩下行壓力
- 但潛在風險不可忽略，金融市場波動可能重現
- 香港經濟及金融市場亦會受外圍因素影響，但香港金融體系穩健，抗震能力充裕
- 房地產市場經短暫調整後出現反彈，所以周期演變存在不確定性
- 大家應該做好準備，妥善管理風險和應付市場波動



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



銀行業表現

整體貸款平穩增長，資產質素維持在健康水平

貸款增長率

特定分類貸款比率 *

年份	貸款增長率	特定分類貸款比率 *
2008	10.9%	
2009	0.1%	1.38%
2010	28.6%	
2011	20.2%	
2012	9.6%	
2013	16.0%	
2014	12.7%	
2015	3.5%	
2016	6.5%	
2017	16.1%	
2018	4.4%	0.50%
2019 (1月-3月)	2.3% 9.3% (以年率計)	

30% 25% 20% 15% 10% 5% 0%

1.6% 1.2% 0.8% 0.4% 0.0%

註：* 特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行

資料來源：香港金融管理局



銀行向中小企貸款額度的轉變

	2017 Q1	Q2	Q3	Q4	2018 Q1	Q2	Q3	Q4	2019 Q1
減少						4.9%	6.5%	4.1%	5.0%
維持不變						88.0%	86.8%	87.8%	87.6%
增加						7.1%	6.7%	8.1%	7.4%

資料來源：香港金融管理局



受訪中小企對銀行貸款批核取態的觀感

較6個月前的改變

資料來源：香港金融管理局



立法工作

國際標準

- 《2019年銀行業(流動性)(修訂)規則》
- 《2019 / 2020 年銀行業(資本)(修訂)規則》

處置機制

- 《2019年稅務(修訂)條例》於2019年2月15日生效
- 《金融機構(處置機制)條例》(《處置條例》)的《實務守則》下關於《吸收虧損能力規定》的定稿於2019年3月20日公布
- 繼續落實《處置條例》，推進其他附屬法例的立法工作



虛擬銀行

- 金管局公布批出4個虛擬銀行牌照，並繼續處理餘下獲甄選進入詳細盡職審查的申請，進展良好

- 虛擬銀行估計，獲發牌後預期可於6至9個月內推出虛擬銀行服務，現時它們正積極進行開業前準備工作，以推出服務



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融基建**
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



快速支付系統 –「轉數快」

- 「轉數快」使用量持續增長。截至2019年4月30日：
  - ➢ 總登記紀錄：270萬個
  - ➢ 交易總額：2,720億港元
  - ➢ 總交易量：1,400萬宗
  - ➢ 日均交易額：13億港元
  - ➢ 日均交易量：6.3萬宗



儲值支付工具

- 儲值支付工具於2018年第4季的用量持續增長：
  - ➢ 使用中的帳戶：5,610萬個 (按年增長20.1%)
  - ➢ 日均交易宗數：1,780萬宗 (按年增長9.7%)
  - ➢ 日均交易額：5.23億港元 (按年增長24.4%)
- 儲值支付工具持牌人繼續擴展業務覆蓋不同行業，例如跨境匯款及零售支付、公共交通及小商戶
- 儲值支付保安2.0
  - ➢ 優化儲值支付工具的帳戶架構及開戶流程
  - ➢ 已完成業界諮詢，正敲定具體方案



金融科技的最新發展

銀行業開放應用程式介面 (開放API)

- 已錄得超過300個來自第三方服務提供者的登記，使用銀行第一階段的開放API
- 正開展第二階段

全球金融創新網絡 (GFIN)

- 該網絡於2019年1月正式成立，金管局為始創成員
- 正在處理跨境應用測試的申請

金融科技人才培育計劃 (FCAS 2.0)

- 18家銀行及3家儲值支付工具營運商將提供175個「空檔年」實習職位



貨幣利率基準

- 繼續與財資市場公會合作制定HIBOR的備用參考利率，公會建議採用港元隔夜平均指數(HONIA)作為備用參考利率，並正就HONIA的技術性修訂進行業界諮詢

- 財資市場公會亦會與業界探討如何推廣HONIA在日常交易中的使用

- 繼續密切留意其他地區的貨幣利率基準改革，特別是2021年底後LIBOR可能被取消。金管局在3月發信予銀行，提醒它們盡早評估相關的風險和對營運的影響，並訂定計劃以確保順利過渡



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. **金融市場發展**
5. 外匯基金投資表現



人民幣業務／大灣區

- 債券通運作良好，逾840個投資者參與。受惠於內地債券分階段納入國際主要指數，今年首4個月日均交易額達57億元人民幣

- 2019年第一季，人民幣資金池大致維持在6,500億元人民幣的規模。人民幣即時支付結算系統日均交易量達1.1萬億元人民幣的高水平

- 《粵港澳大灣區發展規劃綱要》已在2月頒布，多項大灣區金融便利化措施相繼推出，包括個別香港電子錢包跨境使用，以及跨境開立內地銀行帳戶便利化試點安排。金管局會繼續與內地相關部委研究其他支持大灣區發展的金融措施



推動綠色金融發展

- 於2019年2月與氣候債券倡議組織(CBI)合辦《香港綠色債券市場報告》發布會
  - ➢ CBI首次發布有關香港綠色債券市場的報告。該報告顯示香港市場發展蓬勃。2018年在香港安排和發行的綠色債券規模約110億美元，相等於2017年的三倍多
- 就特區政府綠色債券計劃進行相關的準備工作
- 正計劃多項措施進一步推廣香港的綠色金融平台
  - ➢ 將於5月7日舉辦綠色金融論壇
  - ➢ 將於2020年初在香港與國際金融公司合辦第6屆「氣候商業論壇」



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. **外匯基金投資表現**



投資狀況

(億港元)	2019 (未審計) 第1季	2018 全年	2017 全年
債券	367	574	344
香港股票*	208	(207)	583
其他股票	499	(387)	804
外匯#	135	(90)	535
其他投資@	-	219	374
投資收入	1,209	109	2,640

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。
尚未反映2019年第1季的估值。



收入及支出

(億港元)	2019 (未審計) 第1季	2018 全年	2017 全年
投資收入	**1,209**	**109**	**2,640**
其他收入	-	2	2
利息及其他支出	(53)	(179)	(99)
淨收入/(虧損)	1,156	(68)	2,543
支付予財政儲備的款項*#	(77)	(602)	(462)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(22)	(138)	(86)

* 2019、2018及2017年的息率分別為 2.9%、 4.6%及 2.8% 。

\# 未包括2019年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2019年的綜合息率確定後方可公布。
(2018及2017年度綜合息率分別為 6.1%及9.6%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為164億港元及227億港元。)